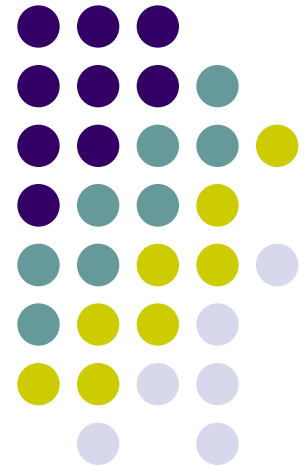
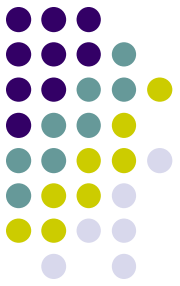


# ANALYSE FINANCIERE

---





# DEFINITIONS

Ensemble de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter les informations comptables et de gestion en vue de formuler une appréciation de la situation financière, de ses performances et de niveau de risque de défaillance de paiement

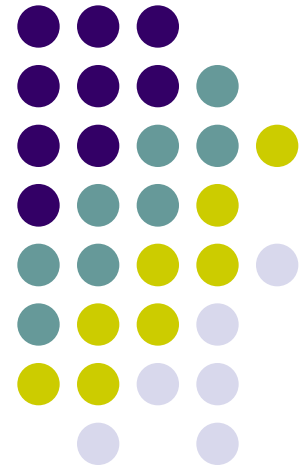


# DEFINITIONS

- « L'analyse financière consiste à estimer le niveau de risque pris par un investisseur sur les marchés de capitaux, et donc en avenir incertain. »

# LA THEORIE FINANCIERE

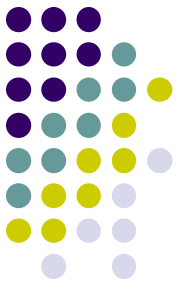
---





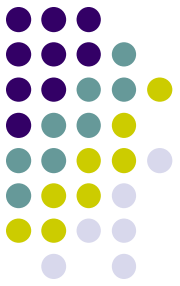
# L'objectif de la firme

- « maintenir un équilibre à la fois équitable et tenable entre les demandes des divers groupes directement intéressés par son activité : les actionnaires, les salariés, ses clients, les preteurs »



# Les risques de l'entreprise

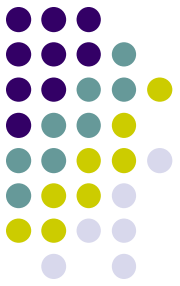
- Le risque de liquidité
- Incapacité à faire face aux respect des échéances
- Le risque de rentabilité
- Incapacité à générer un excédent d'exploitation suffisant



# Le risque de liquidité

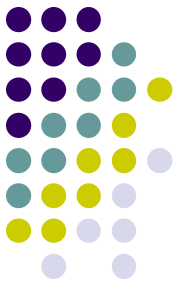
- Le cycle d'exploitation :
- Les actions pour réduire le BFR
- Le financement de l'investissement Le Fonds de Roulement : F.R.
- Les modes de financement de l'investissement
- L'équation FR, BRF et Trésorerie

# Le cycle d'exploitation



- le besoin en fonds de roulement : **B.F.R.**





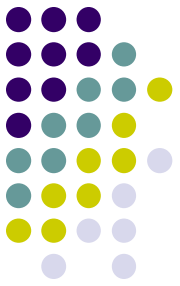
- Les éléments constitutifs de l'exploitation :
- Les ventes
- Les matières premières
- Le personnel
- Les frais divers
- La marge



# L'investissement

- Pourquoi investir ?
  - Maintenir le niveau de rentabilité et mieux encore accroître la profitabilité
  - Recherche du retour sur investissement
  - Qu'apporte l'investissement
    - Des produits futurs
    - Des économies de charges
- Quand investir ?
  - Le coût financier de l'investissement doit être inférieur soit aux économies de charges générées soit à la marge dégagée
  - Le délai de retour est donc déterminant
- L'investissement est une prise de risque

# LE BILAN



- Présentation schématique
- La logique de présentation
- La lecture financière



**Emplois**

**Immobilisations**

**Stocks**

**Créances clients  
Y compris effets**

**TRESORERIE**

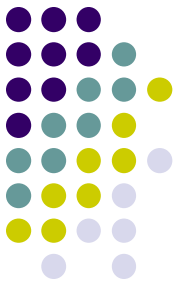
**ACTIF**

**Ressources**

**Capitaux  
permanents**

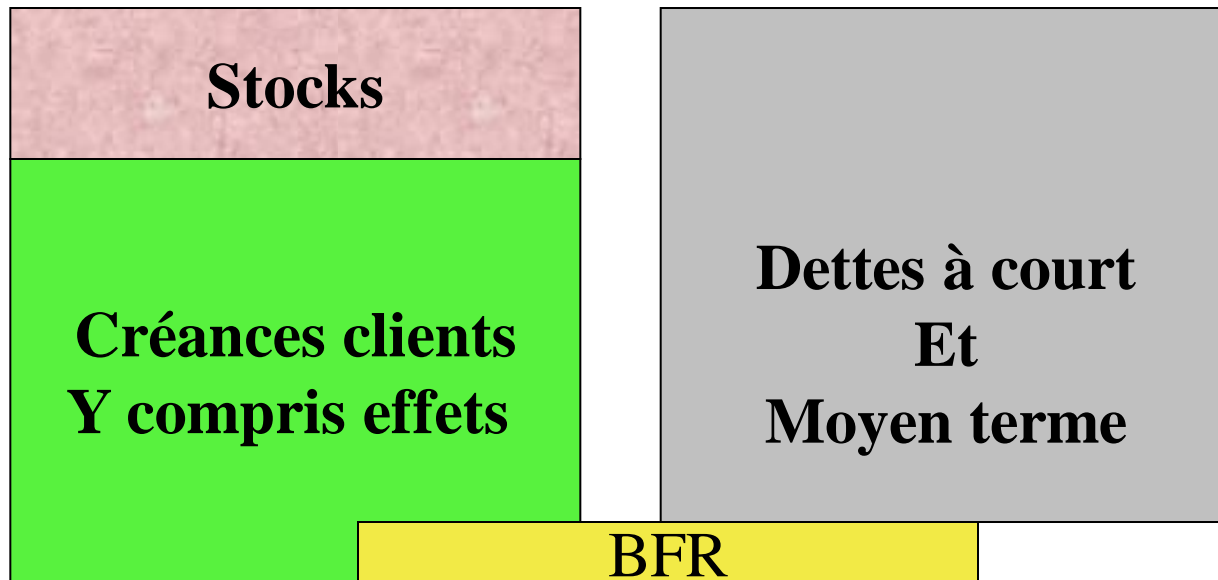
**Dettes à court  
Et  
Moyen terme**

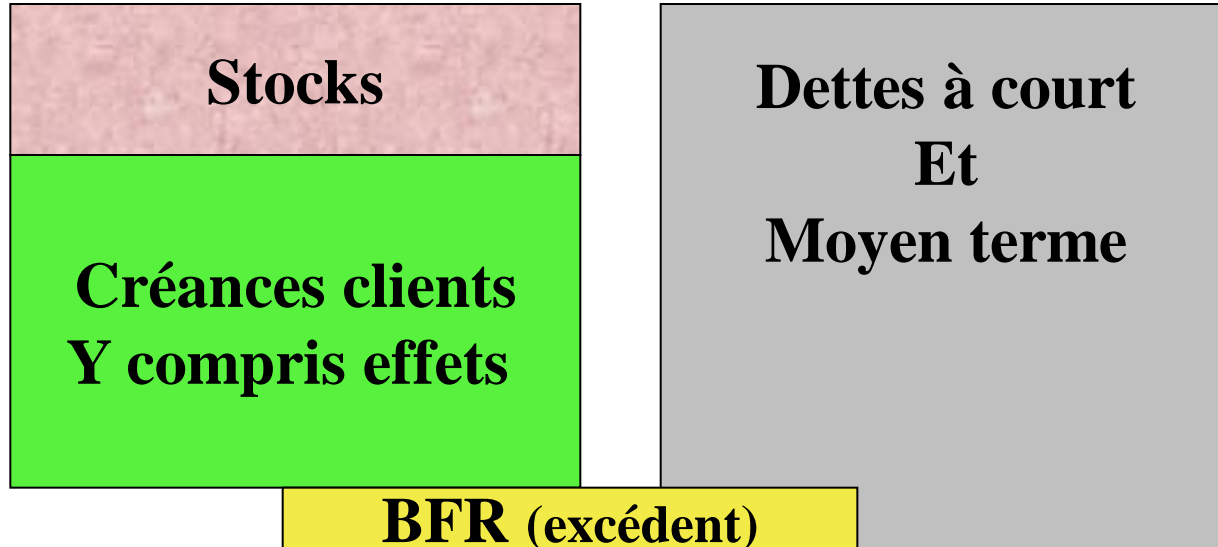
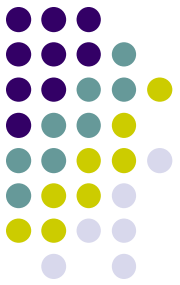
**PASSIF**

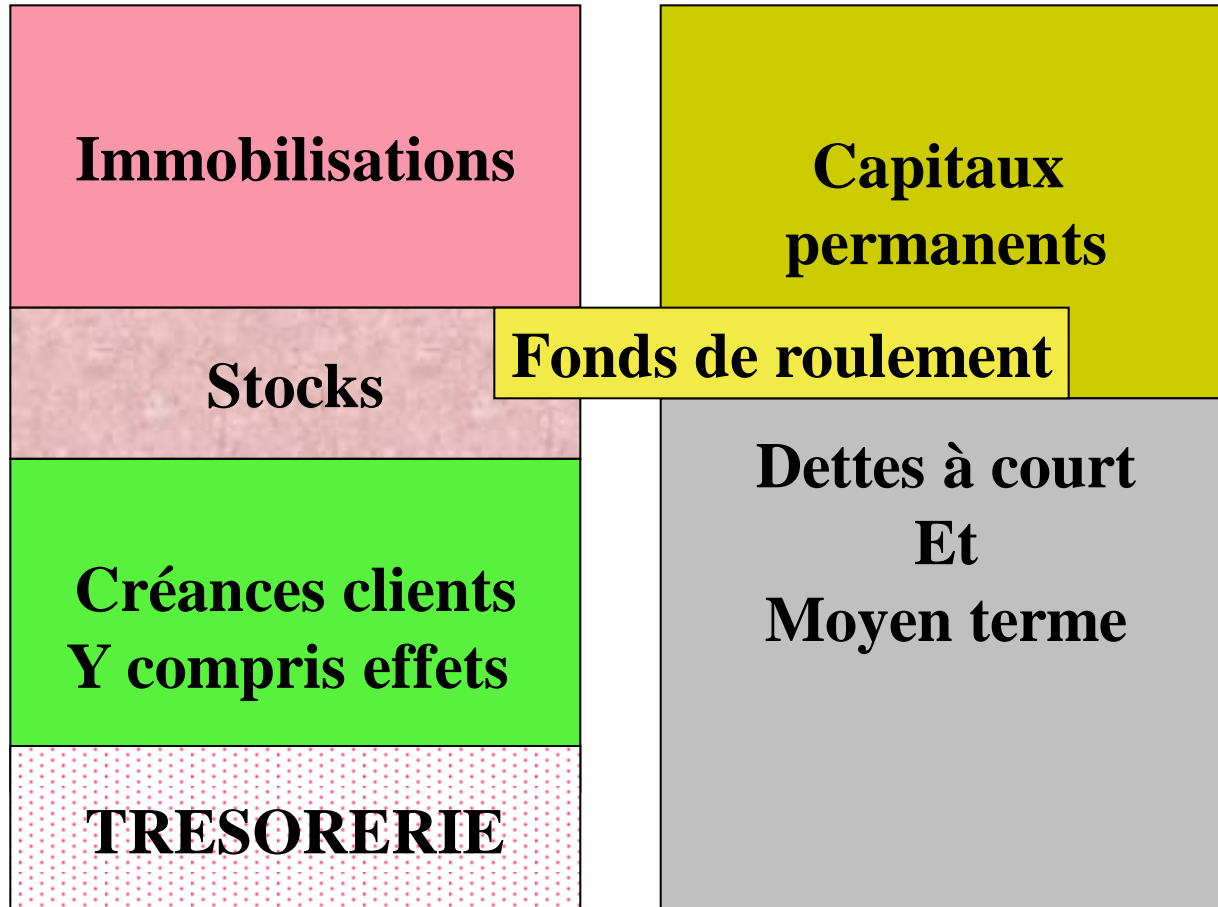
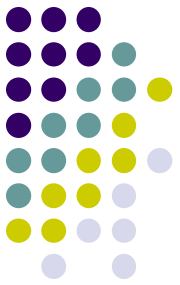


# La logique de présentation

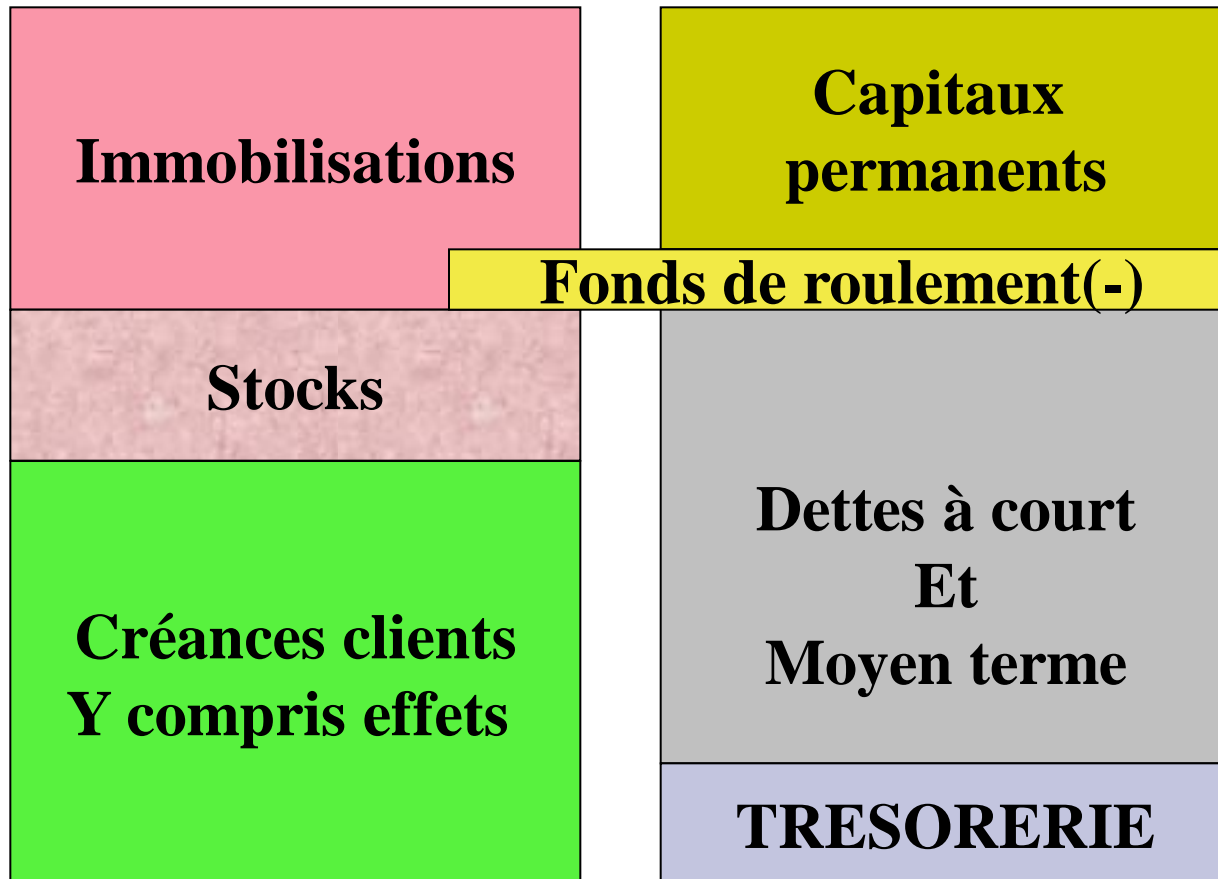
- PASSIF :
  - Classement des ressources selon leur **degré d'exigibilité** :
- ACTIF
  - Classement des emplois selon leur **degré de liquidité.**



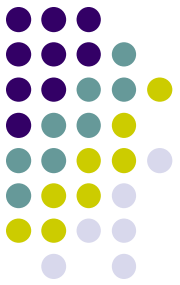






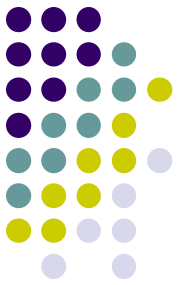


# FONDS DE ROULEMENT



- Le fonds de roulement net (FRN) représente le surplus de capitaux longs qui après avoir financé les immobilisations participe au financement du cycle d'exploitation
- **FR = Capitaux permanents**  
— **immobilisations nettes**

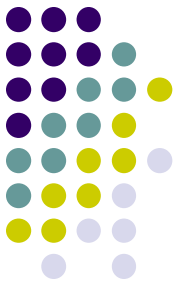
# BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT



- C'est le besoin de financement induit par le cycle d'exploitation de l'entreprise
- $BFR = \text{ACTIF CIRCULANT (Stocks + créances clients)}$

moins **DETTES à COURT TERME**

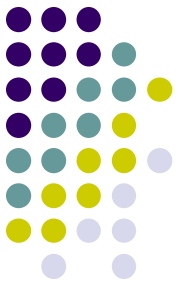
# TRESORERIE



- La trésorerie désigne les liquidités de l'entreprise ou les financements courants dont elle bénéficie (Découvert notamment)

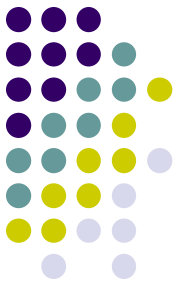
$$\text{FRN} - \text{BFR} = \text{T}$$

# La maîtrise du risque de liquidité

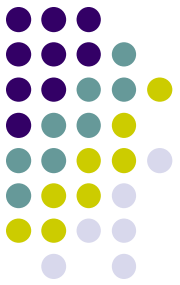


- La maîtrise du financement de l'exploitation
  - Gestion des stocks
  - Gestion des délais de règlement fournisseurs
  - Gestion du crédit client
  - Utilisation des outils de mobilisation de créances.

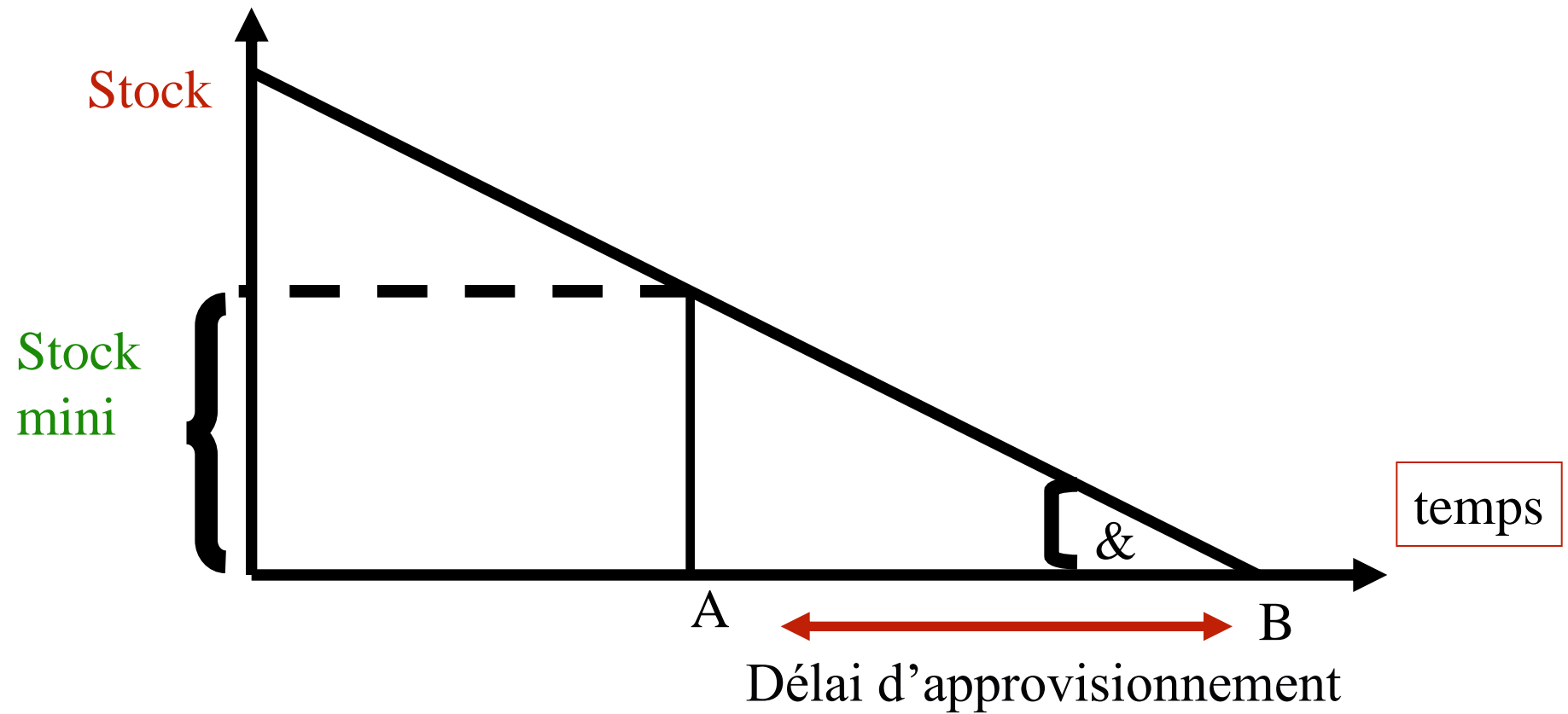
# LA GESTION DES STOCKS



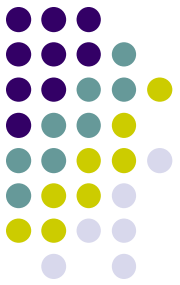
- La gestion des stocks consiste à disposer du stock le plus faible possible sans compromettre le rythme de vente ou de production.



# Le stock minimum



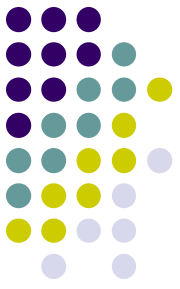
# Les délais de règlement des fournisseurs




- La négociation des délais est difficilement compatible avec les techniques de « stock zéro ».
- La négociation de délais implique des efforts financiers.



# La gestion du crédit client

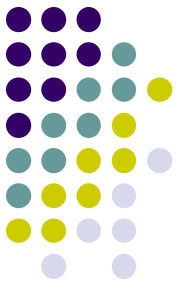


- Raccourcir les délais :
  - Proposer des remises pour paiement comptant
  - Accepter des commandes de plus petit format pour réduire les encours de stock du client
-  Peu de marges de manœuvre

# La gestion de trésorerie



- La mobilisation de créances
  - Escompte commercial
  - Crédit Dailly
- L'affacturage
  - Quelles créances
  - La garantie sur marchés étrangers COFACE



# La nécessité de prévoir les besoins liés à l'évolution de l'entreprise

- Etablir un plan de financement
- Etablir un plan de trésorerie
  - Plan de financement
  - Calcul du BFR lié à l'augmentation d'activité :
    - Réduction des stocks
    - Négociation des délais
  - Besoin de financement
    - Négociation avec les banquiers



	Janv	fev	mars	avril	mai	...
Ventes	10000	12000	8000	9000	8000	
<b>Encaissement</b>	<b>5000</b>	<b>14000</b>	<b>10000</b>	<b>12000</b>	<b>8000</b>	
Fournisseurs	6000	7000	7000	7000	8000	
<b>Décaissement</b>	<b>5000</b>	<b>4000</b>	<b>9000</b>	<b>6000</b>	<b>7000</b>	
<b>Divers</b>	<b>4000</b>	<b>4000</b>	<b>5000</b>	<b>2000</b>	<b>6000</b>	
Besoin période	-4000	+6000	-4000	+4000	-5000	
Solde départ	-6000					
<b>Besoin cumulé</b>	<b>-10000</b>	<b>-4000</b>	<b>-8000</b>	<b>-4000</b>	<b>-9000</b>	



# LE RISQUE DE RENTABILITE

- Le calcul des résultats par étapes :
  - Le tableau des SIG
- Le lien entre le résultat et la structure financière



# La logique du tableau SIG

Charges	Produits
Charges d'exploitation	Produits d'exploitation
Résultat d'exploitation	
Charges financières	Produits financiers
Résultat financier	
Charges exceptionnelles	produits exceptionnels
Résultat exceptionnel	
Total des charges	Total des produits
Résultat de l'exercice	

## Les niveaux de résultats



Chiffre d'affaires

— Coût d'achat des marchandises vendues ou production

---

= Marge commerciale

— Consommations en provenance de tiers

---

= Valeur ajoutée

— Impôts et charges de personnel

---

= Excédent brut d'exploitation (E.B.E.)

— Dotations amortissements, aux provisions et autres charges

---

= Résultat d'exploitation

+ produits financiers moins charges financières

---

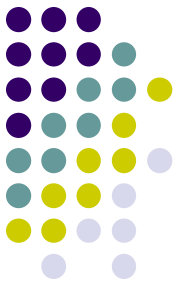
= Résultat courant avant impôts

+ ou moins résultat exceptionnel

— Impôts sur les sociétés et participation des salariés

---

= RESULTAT DE L'EXERCICE



- L'entreprise doit normalement sécréter des cash flows lui permettant de financer sa croissance à savoir :
  - La variation du BFR
  - Le financement des investissements de renouvellement
- Ce n'est que lorsqu'elle a assuré cela qu'elle peut autofinancer le développement d'activités nouvelles.

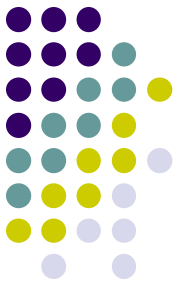




# La méthode des ratios

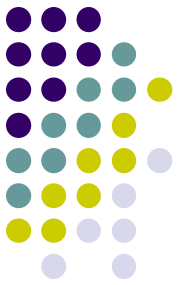
- Cette méthode repose sur l'élaboration de normes et la comparaison à ces normes.
- Elle permet d'une part de juger de la situation de l'entreprise par rapport à des situations considérées comme normales
- Elle permet de mesurer les tendances d'évolution de la situation de l'entreprise.

# Les ratios liés au risque de liquidité



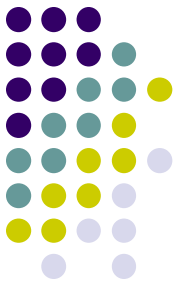
- Les ratios d'autonomie financière
- Les ratios d'équilibre financier
- Les ratios de rotation

# Les ratios d'autonomie



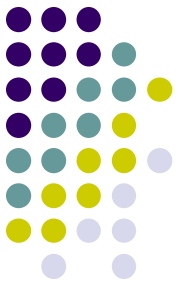
- Autonomie générale
  - **Capitaux propres / Total Passif**
    - Mesure la part de financement interne des besoins de l'entreprise
- Indépendance financière
  - **Dettes totales (financières) / Total Passif**
    - Mesure la vulnérabilité de l'entreprise au regard des décisions des prêteurs
- Structure de financement
  - **Capitaux propres / Capitaux permanents**
    - Mesure la part de financement long assuré par les ressources propres et donc la part de fonds propres dans le FRN

# Les ratios d'équilibre financier



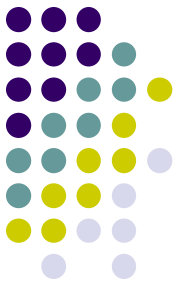
- FDRN
  - Capitaux permanents / Actif immobilisé net
    - Si il est supérieur à 1 ce ration indique que le FRN est positif. Il permet de mesurer les marges de manoeuvre pour les investissements futurs.
- B.F.R.
  - Dettes à – 1 an / Actif circulant
    - Mesure le besoin ou l'excédent de fond de roulement par rapport aux besoins du cycle d'exploitation.
- Trésorerie
  - Trésorerie / Dettes à – 1 an
    - Ce ratio mesure la liquidité immédiate. Il ne peut bien sûr pas être calculé si la trésorerie est négative.

# Les ratios de rotation



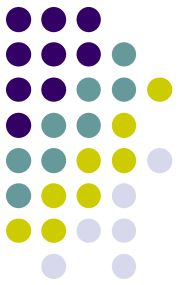
- Rotation des stocks
  - Stock moyen matière / Achats de matière
    - Mesure la part du stock sur les besoins et permet de déterminer le nombre de jours si on multiplie le résultat par 360.
- Rotation des créances commerciales
  - Encours de créances / Ventes
    - Mesure le délai moyen de règlement client si on le multiplie par 360.
- Délai de règlement fournisseur
  - Encours dettes fournisseurs / Achats TTC
    - Mesure le délai moyen de règlement des fournisseurs si on le multiplie par 360.

# Les ratios de marge



- Taux de marge commerciale
  - Marge commerciale / chiffre d'affaires
    - Mesure le taux de marge brute.
- Taux de création de valeur
  - Valeur ajoutée / chiffre d'affaires
    - Mesure la part de création de valeur par l'entreprise.
- Taux de profitabilité
  - E.B.E. / Chiffre d'affaires
    - Part de résultat dégagé par l'entreprise
- Autofinancement
  - CAF / Chiffre d'affaires

# Les ratios de rentabilité



- Profitabilité du capital
  - Résultat net / fonds propres
    - Mesure le taux de rendement du capital investi ou réinvesti
- Répartition de la valeur ajoutée
  - Résultat / valeur ajoutée
    - Mesure la part de rémunération des fonds propres
  - CAF / Valeur ajoutée
    - Mesure la part de valeur ajoutée qui peut être réinvestie